

CAMPARI GROUP

Assemblea ordinaria di Davide Campari-Milano S.p.A.

- **Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017**
- **Deliberazione della distribuzione di un dividendo per il 2017 di €0,05 (in aumento del +11,1% rispetto al dividendo distribuito per l'esercizio 2016)**

Milano, 23 aprile 2018-L'Assemblea degli azionisti di Davide Campari-Milano S.p.A. (Reuters CPRI.MI-Bloomberg CPR IM) ha **approvato** oggi il **bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017**.

L'Assemblea degli azionisti ha **deliberato la distribuzione di un dividendo per l'esercizio 2017 di €0,05 per azione (in aumento del +11,1% rispetto al dividendo distribuito per l'esercizio 2016)**. Il dividendo verrà posto in pagamento dal 23 maggio 2018 (con stacco cedola numero 2 il 21 maggio 2018, in conformità al calendario di Borsa Italiana) e *record date* il 22 maggio 2018.

ALTRE DELIBERE

Relazione sulla remunerazione. L'Assemblea ha approvato la Relazione sulla Remunerazione predisposta ai sensi dell'articolo 123-ter TUF.

Stock option. L'Assemblea ha approvato un piano di *stock option* ai sensi dell'articolo 114-bis TUF, predisposto in conformità al Regolamento per l'attribuzione di *stock option* in vigore, assegnando ai competenti organi ogni potere per procedere all'attuazione del piano stesso entro il 30 giugno 2019.

Azioni proprie. L'Assemblea ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione a procedere all'acquisto e/o all'alienazione di azioni proprie al fine di consentire di ricostituire, mediante l'acquisto di azioni proprie sul mercato, la riserva di azioni proprie a servizio in particolare dei piani di *stock option* in essere per il *management* del Gruppo, secondo i limiti e le modalità previsti dalle normative applicabili. L'autorizzazione avrà efficacia sino al 30 giugno 2019.

RISULTATI CONSOLIDATI 2017

Con riferimento ai risultati consolidati, approvati dal Consiglio di Amministrazione riunitosi il 27 febbraio 2018, nel 2017 le **vendite nette del Gruppo** sono state **€1.816,0 milioni**, in crescita del +5,2%. La **crescita organica delle vendite**, pari al **+6,3%**, è stata trainata dalla **continua sovra performance dei brand a priorità globale (+7,7%)**, grazie ad Aperol e Campari, e **regionale (+13,0%)**, trainati da Espòlon, Bulldog e GlenGrant. In termini geografici hanno contribuito alla forte crescita organica delle vendite **l'area Americhe, l'area NCEE¹ e SEMEA²**.

L'**effetto cambi è stato leggermente negativo e pari al -0,8%**, principalmente per effetto del progressivo rafforzamento dell'Euro rispetto al Dollaro USA, in particolare nel quarto trimestre. L'**effetto perimetro**, pari al **-0,4%**, è attribuibile all'effetto dell'acquisizione di Grand Marnier, della cessione di *business* non strategici, quali i *brand* Carolans e Irish Mist e i vini fermi, e della terminazione di alcuni contratti di distribuzione. L'acquisizione di Bulldog London Dry Gin (perfezionata a febbraio 2017) non ha prodotto alcun effetto perimetro, in quanto il *brand* era già integrato nel *network* distributivo del Gruppo.

Il **marginale lordo** è aumentato del +9,2% a €1.075,0 milioni, pari al 59,2% delle vendite. La crescita organica è stata pari a **+8,6%**, generando un'**espansione della marginalità di +120 punti base**, grazie al *mix* favorevole delle vendite, in linea con la strategia di crescita del Gruppo.

¹ Nord, Centro ed Est Europa.

² Sud Europa, Medio Oriente e Africa.

CAMPARI GROUP

Le **spese per pubblicità e promozioni** sono state pari a **€342,5 milioni**, in aumento del +11,0% e pari al 18,9% delle vendite. L'aumento a livello organico del +9,2%, nonostante un *trend* di normalizzazione nella seconda metà dell'anno come pianificato, riflette **sostenuti investimenti in nuove campagne e attivazioni a livello globale per i brand chiave a priorità globale regionale**.

Il **marginale di contribuzione**, ovvero il margine lordo dopo le spese per pubblicità e promozioni, è stato pari a **€732,4 milioni**, in crescita del +8,3% (**+8,3%** a livello organico) e pari al 40,3% delle vendite.

I **costi di struttura**, ovvero i costi delle organizzazioni commerciali e i costi generali e amministrativi, sono aumentati del +8,8% a **€351,9 milioni**, pari al 19,4% delle vendite. L'aumento organico del **+7,9%**, riflette gli investimenti nel rafforzamento delle *route-to-market* negli Stati Uniti, in Sud Africa, nel canale Global Travel Retail e in Perù, attenuate dal progressivo rilascio di efficienze generate dall'integrazione della struttura di Grand Marnier a partire dalla seconda metà del 2017.

L'**EBITDA rettificato** è stato **€437,6 milioni**, in aumento del **+8,0%** (+8,9% variazione organica), pari al 24,1% delle vendite.

L'**EBIT rettificato** è aumentato del **+7,9%** a **€380,5 milioni, pari al 21,0% delle vendite**. L'aumento organico del **+8,7%**, **più alto rispetto alla crescita delle vendite**, ha più che compensato gli investimenti in attività di *brand building* e potenziamento distributivo, portando un incremento di **+50 punti base del margine sulle vendite**.

Le **rettifiche di proventi (oneri) operativi** sono state positive e pari a **€13,9 milioni**, principalmente dovute alla plusvalenza dalla cessione di Carolans e Irish Mist, pari a €47,9 milioni, al netto dei costi di transazione e di accantonamenti per progetti di ristrutturazione³.

L'**EBITDA** è stato **€451,4 milioni**, pari al 24,9% delle vendite.

L'**EBIT** è stato **€394,3 milioni**, pari al 21,7% delle vendite.

Gli **oneri finanziari netti sono stati pari a €40,0 milioni**, in diminuzione di €18,5 milioni, grazie alla riduzione del costo medio dell'indebitamento a seguito delle recenti operazioni di *liability management*, che hanno generato una **rettifica finanziaria** pari a **€(24,8) milioni**⁴.

L'**Utile del Gruppo prima delle imposte rettificato** è stato pari a **€337,7 milioni (+14,6%)**. L'**utile del Gruppo prima delle imposte** è stato di **€326,7 milioni**, in aumento del **+38,0%**.

In relazione alle imposte, si segnala un ricavo pari a **€29,7 milioni** per effetto sia del risparmio fiscale *one-off* 'Patent Box' di €44,8 milioni relativo agli esercizi 2015, 2016 e 2017, sia del beneficio *one-off* non monetario di €31,9 milioni dovuto al rilascio di parte delle imposte differite iscritte in esercizi precedenti negli Stati Uniti, per effetto del cambio d'aliquota fiscale locale introdotto dalla riforma fiscale americana nel 2018 (Tax cuts and Jobs Act).

L'**Utile netto del Gruppo rettificato**³ è stato pari a **€233,4 milioni (+17,5%)**. L'**utile netto del Gruppo** è stato di **€356,4 milioni**, in aumento del **+114,3%**.

Il **free cash flow** complessivamente generato nel 2017 è stato pari a €227,0 milioni, di cui quello **rettificato di tutte le componenti di natura non ricorrente** è stato pari a **€249,7 milioni**.

Al 31 dicembre 2017 l'indebitamento finanziario netto è pari a €981,5, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2016 (€1.192,4 milioni⁵), grazie alla sostenuta generazione di cassa, e dopo la vendita di *business* non strategici, al netto dell'acquisizione di Bulldog, del pagamento del dividendo, delle operazioni di *liability management* e dell'acquisto di azioni proprie⁵.

Il **multiplo di debito finanziario netto su EBITDA** al 31 dicembre 2017 è pari a 2,0 volte, in miglioramento rispetto a 2,9 volte al 31 dicembre 2016. L'indebitamento finanziario netto e il multiplo di debito finanziario netto su EBITDA a fine anno 2017 escludono i proventi dalla cessione del *business* Lemonsoda, al netto dell'acquisizione di Bisquit, in quanto le due transazioni sono state perfezionate rispettivamente il 2 e il 31 gennaio 2018.

IFRS 15-Ricavi derivanti da contratti con clienti (applicabile dal 1 gennaio 2018)

Il nuovo principio contabile IFRS 15, applicabile dal 1 gennaio 2018, stabilisce la riclassificazione di alcune componenti di spesa per pubblicità e promozioni in riduzione dei ricavi. La riclassifica non ha alcun effetto sul risultato della gestione corrente, ma determina un impatto sui margini percentuali delle vendite dopo la riclassifica. Nel 2017 la riclassifica secondo IFRS 15

³ Nel 2016 rettifiche negative pari a €(33,2) milioni, attribuibili a costi di transazione e ristrutturazione.

⁴ Rettifica finanziaria dovuta prevalentemente ai differenziali di riacquisto delle obbligazioni in essere rispetto ai valori nominali.

⁵ Valore complessivo dell'acquisizione di Bulldog pari a €32,3 milioni (incluso l'*earn out* stimato), *cash outflow* delle operazioni di *liability management* pari a €23,2 milioni, valore della cessione del *business* vinicolo cileno e francese rispettivamente pari a €30,0 milioni e a €20,1 milioni, valore della cessione di Carolans e Irish Mist pari a €139,8 milioni (al tasso di cambio alla data del *closing*).

CAMPARI GROUP

implica una riduzione pari a €62,7 milioni sulle vendite (pari al -3.5%) e, per lo stesso importo, sulle spese per pubblicità e promozioni. In appendice sono riportati i risultati annuali 2017 riclassificati dopo l'implementazione del principio IFRS 15.

DEPOSITO DOCUMENTAZIONE

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 unitamente agli altri documenti che compongono la relazione finanziaria annuale sono stati depositati, a disposizione di chiunque ne faccia richiesta, presso la sede legale della Società e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info, gestito da Computershare S.p.A. (www.1info.it). Il bilancio è altresì disponibile nella sezione 'Investor' del sito www.camparigroup.com/it, e con le altre modalità normativamente previste.

Il verbale della citata Assemblea verrà messo a disposizione nei termini di legge ai sensi degli articoli 77 e 85 del Regolamento Consob n. 11971/99.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Davide Campari-Milano S.p.A., Paolo Marchesini, attesta-ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, TUF-che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI

Investor Relations

Chiara Garavini	Tel. +39 02 6225 330	Email: chiara.garavini@campari.com
Jing He	Tel. +39 02 6225 832	Email: jing.he@campari.com
Thomas Fahey	Tel. +44 (0)20 31009618	Email: thomas.fahey@campari.com
Elena Tiozzo	Tel. +39 02 6225 290	Email: elena.tiozzo@campari.com

Corporate Communications

Enrico Bocedi	Tel.: +39 02 6225 680	Email: enrico.bocedi@campari.com
----------------------	-----------------------	----------------------------------

<http://www.camparigroup.com/en/investor>

<http://www.camparigroup.com/en>

<http://www.youtube.com/campariofficial>

<https://twitter.com/GruppoCampari>

Visita [Our Story](#)

PROFILO DI **CAMPARI GROUP**

Campari Group è uno dei maggiori *player* a livello globale nel settore degli *spirit*, con un portafoglio di oltre 50 marchi che si estendono fra *brand* a priorità globale, regionale e locale. I *brand* a priorità globale rappresentano il maggiore *focus* di Campari Group e comprendono **Aperol**, **Appleton Estate**, **Campari**, **SKYY**, **Wild Turkey** e **Grand Marnier**. Campari Group, fondato nel 1860, è il sesto per importanza nell'industria degli *spirit* di marca. Ha un *network* distributivo su scala globale che raggiunge oltre 190 Paesi nel mondo, con posizioni di primo piano in Europa e nelle Americhe. La strategia di Campari Group punta a coniugare la propria crescita organica, attraverso un forte *brand building*, e la crescita esterna, attraverso acquisizioni mirate di marchi e *business*.

Con sede principale in Italia, a Sesto San Giovanni, Campari Group conta 18 impianti produttivi in tutto il mondo e una rete distributiva propria in 20 paesi. Il Campari Group impiega circa 4.000 persone. Le azioni della capogruppo Davide Campari-Milano S.p.A. (Reuters CPRI.MI - Bloomberg CPR IM) sono quotate al Mercato Telematico di Borsa Italiana dal 2001. Per maggiori informazioni: <http://www.camparigroup.com/it>.

Bevete responsabilmente

- seguono tabelle -

CAMPARI GROUP

CAMPARI GROUP

Conto economico consolidato nel 2017

	1 gennaio-31 dicembre 2017		1 gennaio-31 dicembre 2016		Variazione
	€ milioni	%	€ milioni	%	
Vendite nette⁽¹⁾	1.816,0	100,0	1.726,5	100,0	5,2%
Costo del venduto ⁽²⁾	(741,1)	(40,8)	(741,9)	(43,0)	-0,1%
Margine lordo	1.075,0	59,2	984,6	57,0	9,2%
Pubblicità e promozioni	(342,5)	(18,9)	(308,6)	(17,9)	11,0%
Margine di contribuzione	732,4	40,3	676,0	39,2	8,3%
Costi di struttura ⁽³⁾	(351,9)	(19,4)	(323,5)	(18,7)	8,8%
Risultato della gestione corrente⁽⁴⁾	380,5	21,0	352,5	20,4	7,9%
Rettifiche di proventi (oneri) operativi	13,9	0,8	(33,2)	(1,9)	-141,8%
Risultato operativo=EBIT	394,3	21,7	319,4	18,5	23,5%
Proventi (oneri) finanziari netti	(40,0)	(2,2)	(58,6)	(3,4)	-31,6%
Rettifiche di proventi (oneri) finanziari	(24,8)	(1,4)	(24,6)	(1,4)	0,7%
Proventi (oneri) finanziari netti	(2,8)	(0,2)	0,6	-	-
Utile prima delle imposte e degli interessi di minoranza	326,7	18,0	236,7	13,7	38,0%
Utile del Gruppo prima delle imposte rettificato	337,7	18,6	294,5	17,1	14,6%
Imposte	29,7	1,6	(70,5)	(4,1)	-142,1%
Utile netto	356,4	19,6	166,3	9,6	114,3%
Interessi di minoranza	-	-	-	-	-
Utile netto del Gruppo	356,4	19,6	166,3	9,6	114,3%
Utile netto del Gruppo rettificato⁽⁵⁾	233,4	12,9	198,6	11,5	17,5%
Totale ammortamenti	(57,1)	(3,1)	(52,7)	(3,1)	8,3%
EBITDA rettificato⁽⁴⁾	437,6	24,1	405,3	23,5	8,0%
EBITDA	451,4	24,9	372,1	21,6	21,3%

(1) Al netto di sconti e accise.

(2) Include costi dei materiali, costi di produzione e costi di distribuzione.

(3) Include spese generali e amministrative e costi di vendita.

(4) EBITDA e EBIT prima di rettifiche di proventi e oneri operativi nel 2017 e nel 2016. Nel 2017 rettifiche operative positive pari a €13,9 milioni, principalmente dovute alla plusvalenza dalla cessione di Carolans e Irish Mist, pari a €47,9 milioni.

(5) Utile del Gruppo al netto di rettifiche operative e finanziarie, pari a €(11,0) milioni prima delle tasse, e di effetti e benefici fiscali pari a €133,9 milioni (di cui €7,2 milioni relativi agli effetti fiscali sulle rettifiche operative e finanziarie e altre rettifiche fiscali, €81,9 milioni di *one-off* non monetario dovuto al rilascio di parte delle imposte differite iscritte in esercizi precedenti negli Stati Uniti, e €44,8 milioni relativi al beneficio fiscale 'Patent Box' che consiste in €12,0 milioni per l'anno fiscale 2015, €15,5 milioni per l'anno fiscale 2016 e €17,3 milioni per l'anno fiscale 2017).

CAMPARI GROUP

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2017

	31 dicembre 2017 € milioni	31 dicembre 2016 € milioni ⁽¹⁾
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali nette	430,9	509,6
Attività biologiche	1,0	7,8
Investimenti immobiliari	120,9	122,6
Avviamento e marchi	2.302,7	2.490,9
Attività immateriali a vita definita	32,8	26,3
Imposte differite attive	43,1	35,2
Altre attività non correnti	46,5	64,3
Totale attività non correnti	2.978,0	3.256,7
Attività correnti		
Rimanenze	491,4	536,1
Attività biologiche correnti	0,4	7,5
Crediti commerciali	317,5	306,3
Crediti finanziari correnti	9,3	7,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	514,5	354,1
Crediti per imposte sul reddito	28,6	12,3
Altri crediti	31,8	26,8
Totale attività correnti	1.393,4	1.250,2
Attività destinate alla vendita	47,7	43,0
Totale attività	4.419,1	4.549,9
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio netto		
Capitale	58,1	58,1
Riserve	1.884,5	1.841,9
Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo	1.942,6	1.900,0
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	-	-
Totale patrimonio netto	1.942,6	1.900,0
Passività non correnti		
Prestiti obbligazionari	995,6	992,4
Altre passività non correnti	493,6	459,5
Piani a benefici definiti	34,4	36,4
Fondi per rischi e oneri futuri	123,7	93,3
Imposte differite passive	364,0	482,9
Totale passività non correnti	2.011,3	2.064,6
Passività correnti		
Debiti verso banche	13,8	106,9
Altri debiti finanziari	62,1	58,5
Debiti verso fornitori	225,6	262,5
Debiti per imposte sul reddito	21,8	14,0
Altre passività correnti	141,7	138,8
Totale passività correnti	465,1	580,8
Passività destinate alla vendita	0,1	4,6
Totale passività	2.476,5	2.649,9
Totale passività e patrimonio netto	4.419,1	4.549,9

⁽¹⁾ Dopo le riclassificazioni al bilancio di apertura a seguito dell'allocazione finale dei valori derivanti dall'acquisizione di Grand Marnier.

CAMPARI GROUP

Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2017

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
	€ milioni	€ milioni
EBITDA rettificato	437,6	405,3
Variazioni operative	(26,5)	6,8
Imposte pagate	(41,3)	(46,6)
Flusso di cassa generato dalle attività operative prima delle variazioni di capitale circolante	369,9	365,5
Variazione capitale circolante netto operativo	(58,6)	29,9
Flusso di cassa generato dalle attività operative	311,3	395,4
Interessi netti	(27,0)	(71,5)
Rettifiche di proventi e (oneri) finanziari	(24,8)	(24,6)
Flusso di cassa assorbito da investimenti	(32,5)	(56,1)
Free cash flow	227,0	243,2
(Acquisizione) cessione di società o rami d'azienda	123,6	(429,9)
Posizione finanziaria società acquisite e cedute	23,4	33,9
Acquisizioni e vendite di marchi, diritti e pagamenti di <i>put option</i> e di <i>earn out</i>	(0,2)	(0,3)
Dividendo pagato dalla Capogruppo	(52,1)	(52,1)
Altre variazioni	(54,3)	(7,2)
Flusso di cassa assorbito da altre attività	40,4	(455,6)
Differenze cambio e altre variazioni	(28,4)	26,5
Variazione della posizione finanziaria per effetto delle attività dell'esercizio	239,0	(186,0)
Variazione debito per esercizio <i>put option</i> e pagamento <i>earn out</i>	(21,0)	(192,7)
Riclassifiche dei valori patrimoniali di apertura su <i>put option</i> ed <i>earn out</i>	(7,2)	-
Crediti derivanti da cessioni di <i>business</i>	-	5,0
Totale flusso di cassa netto del periodo=variazione della posizione finanziaria netta	210,8	(373,7)
Posizione finanziaria netta di inizio del periodo riclassificata ¹	(1.192,4)	(825,8)
Posizione finanziaria netta di fine periodo riclassificata	(981,5)	(1.192,4)
Posizione finanziaria netta di fine periodo pubblicata	(981,5)	(1.199,5)

¹Dopo riclassifiche pari a €7,2 milioni al bilancio di apertura del 2017 a seguito dell'allocazione finale dei valori derivanti dall'acquisizione di Grand Marnier.

CAMPARI GROUP

CAMPARI GROUP

Conto economico consolidato 2017 riclassificato a seguito dell'implementazione IFRS15

	2017 dichiarato (prima dell'implementazione di IFRS15)		2017 riclassificato (dopo l'implementazione di IFRS15)		Variazione (riclassificato vs. dichiarato)	
	€milioni	%	€milioni	%	€milioni	%
Vendite nette	1.816,0	100,0	1.753,4	100,0	(62,7)	-3,5%
Costo del venduto	(741,1)	(40,8)	(741,1)	(42,3)	-	-
Margine lordo	1.075,0	59,2	1.012,3	57,7	(62,7)	-5,8%
Pubblicità e promozioni	(342,5)	(18,9)	(279,9)	(16,0)	62,7	-18,3%
Margine di contribuzione	732,4	40,3	732,4	41,8	-	-
Costi di struttura	(351,9)	(19,4)	(351,9)	(20,1)	-	-
Risultato della gestione corrente	380,5	21,0	380,5	21,7	-	-
Rettifiche di proventi (oneri) operativi	13,9	0,8	13,9	0,8	-	-
Risultato operativo=EBIT	394,3	21,7	394,3	22,5	-	-
Proventi (oneri) finanziari netti	(40,0)	(2,2)	(40,0)	(2,3)	-	-
Rettifiche di proventi (oneri) finanziari	(24,8)	(1,4)	(24,8)	(1,4)	-	-
Proventi (oneri) finanziari netti	(2,8)	(0,2)	(2,8)	(0,2)	-	-
Utile prima delle imposte e degli interessi di minoranza	326,7	18,0	326,7	18,6	-	-
Imposte	29,7	1,6	29,7	1,7	-	-
Utile netto	356,4	19,6	356,4	20,3	-	-
Interessi di minoranza	-	-	-	-	-	-
Utile netto del Gruppo	356,4	19,6	356,4	20,3	-	-
Utile netto del Gruppo rettificato	233,4	12,9	233,4	13,3	-	-
Totale ammortamenti	(57,1)	(3,1)	(57,1)	(3,3)	-	-
EBITDA rettificato	437,6	24,1	437,6	25,0	-	-
EBITDA	451,4	24,9	451,4	25,7	-	-

CAMPARI GROUP

CAMPARI GROUP
DAVIDE CAMPARI-MILANO S.p.A.

Conto economico della Capogruppo

	1 gennaio- 31 dicembre 2017 € milioni	1 gennaio- 31 dicembre 2016 € milioni
Vendite nette	661,1	605,2
Costo del venduto	(291,9)	(270,9)
Margine lordo	369,2	334,4
Pubblicità e promozioni	(63,1)	(63,3)
Margine di contribuzione	306,0	271,1
Costi di struttura	(112,7)	(100,4)
Risultato della gestione corrente rettificato	193,3	170,6
Rettifiche di proventi (oneri) operativi	37,3	(1,8)
Risultato operativo	230,6	168,8
Proventi (oneri) finanziari	(45,5)	(62,1)
Rettifiche di proventi (oneri) finanziari	(24,8)	(11,5)
Proventi (oneri) per <i>put option</i>	(3,3)	-
Dividendi	41,1	138,3
Utile prima delle imposte	198,1	233,5
Imposte	10,7	(28,0)
Utile dell'esercizio	208,9	205,5

Stato Patrimoniale della Capogruppo

	1 gennaio- 31 dicembre 2017 € milioni	1 gennaio- 31 dicembre 2016 € milioni
Totale attività non correnti	2.789,3	2.871,1
Totale attività correnti	500,5	312,2
Attività destinate alla vendita	7,7	1,0
Totale attività	3.297,5	3.184,3
Totale patrimonio netto	1.274,0	1.162,6
Totale passività non correnti	1.670,8	1.706,6
Totale passività correnti	352,7	315,1
Passività destinate alla vendita	-	-
Totale passività e patrimonio netto	3.297,5	3.184,3

Rendiconto finanziario della Capogruppo

	1 gennaio- 31 dicembre 2017 € milioni	1 gennaio- 31 dicembre 2016 € milioni
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività operative	196,5	161,6
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	156,4	(473,7)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di finanziamento	(232,0)	(157,2)
Altre differenze cambio e altri movimenti di patrimonio netto	-	4,9
Variazione netta disponibilità e mezzi equivalenti: aumento (diminuzione)	120,9	(464,5)
Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	96,7	561,1
Disponibilità e mezzi equivalenti alla fine del periodo	217,5	96,7